

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）
济宁市曲阜市开发区地表水厂建设项目
收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0333 号

二〇二五年十一月九日



山东长恒信会计师事务所有限公司

SHANDONG CHANGHENGXIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO.,LTD

2025 年山东省政府专项债券（八十七期）

济宁市曲阜市开发区地表水厂建设项目

收益与融资平衡专项评价报告

长恒信咨询报字[2025]0333 号

我们接受委托，对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》及相关部门提供的资料。由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础，编制本项目现金流入预测说明。

二、基本假设

（一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执

行，项目能够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；

（五）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（六）预测期内不会受到重大或有负债不利影响；

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

（一）项目情况简介

1、项目名称

曲阜市开发区地表水厂建设项目（以下简称“本项目”）。

2、立项单位

曲阜国润水务投资有限公司，法定代表人：董庆；住所：山东省济宁市曲阜市小雪街道大成路 66 号星光天地 B 座 6 楼 620 室；类型：有限责任公司（国有独资）；注册资本：5,000.00 万元。

3、项目规划审批

曲阜市行政审批服务局出具《关于曲阜市开发区地表水厂工程核准的批复》（曲审企投〔2025〕1 号）、《关于变更曲阜市开发区地表水厂工程核准批复的函》（曲审函〔2025〕9 号）。

2025 年 2 月 6 日，曲阜经济开发区规划建设局出具《关于曲阜国润水务投资有限公司曲阜市开发区地表水厂建设项目的规划意见》（曲开规字〔2025〕1 号）。

2025 年 2 月 6 日，曲阜市自然资源和规划局出具《关于曲阜市开发区地表水厂建设项目用地的说明》（曲自然资函〔2025〕15 号）。

2025 年 2 月 7 日，曲阜市行政审批服务局出具《关于曲阜市开发区地表水厂建设项目施工许可证的说明》（曲审施函〔2025〕15 号）。

2025 年 1 月 17 日，济宁市生态环境局（曲阜）出具《关于曲阜市开发区地表水厂建设项目环评办理情况的说明》（济环曲函〔2025〕5 号）。

4、项目规模和主要建设内容

新建总处理规模为 4 万 m^3/d 的地表水厂一座，其中地表水设计规模为 2.5 万 m^3/d ，地下水设计规模为 1.5 万 m^3/d ；新建配套 De630PE 管道 9600 米，配套 De560PE 管道 7330 米，配套 De800PE 管道 6930 米，配套 De710PE 管道 6450 米；新建配套 23.58 万 m^3 蓄水池一座及一级提升泵站。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 8 月至 2026 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券等方式。

其中，项目单位自有资金 12,191.49 万元，已发行专项债券 3,000.00 万元，本期拟发行专项债券 3,100.00 万元，后续拟发行专项债券 6,000.00 万元，预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	24,291.49	100.00%	
一、资本金	12,191.49	50.19%	
（一）自有资金	12,191.49	50.19%	
（二）专项债券			
1.已发行专项债券			
2.本期拟发行专项债券			
3.后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	12,100.00	49.81%	
（一）已发行专项债券	3,000.00	12.35%	
（二）本期拟发行专项债券	3,100.00	12.76%	
（三）后续拟发行专项债券	6,000.00	24.70%	
（四）银行融资			

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，本项目预期产生的现金流入主要来源于供水收入。

本项目建成后，预计实现 1,423.50 万 m³/年的自来水供应，根据曲阜市居民生活用水价格（含污水处理费 0.95 元/m³）阶梯一为 3.15 元/m³，阶梯二为 3.98 元/m³，阶梯三为 6.45 元/m³。

供水价格采用扣除污水处理费后的价格，综合水价按 2.80 元/m³考虑，每年供水收入 3,985.80 万元。

（二）项目成本预测

本项目运营成本费用主要包括燃料动力费、外购原材料费、工资及福利费、修理费和其他费用。

1.燃料动力费

项目正常年份年耗电量 492.20 万度，用电价格 0.501 元/度，经计算，燃料动力费用为 246.59 万元/年。

2.外购原材料费

地表水原水费 1.00 元/m³，年取水量 881 万 m³，原水费 881.00 万元/年。

药剂价格为采用市场价格，根据设计方案情况，各种药剂消耗如下：PAC（10%）：175.20t/年、次氯酸钠（成品）：87.60t/年、PAM（-）：4.38t/年，药剂费用合计为 50.37 万元/年。

3.工资及福利费

本项目劳动定员为 30 人，年均工资福利费按 4 万元/人·年计算，年工资福利费为 120.00 万元/年，每五年上浮 3%。

4.修理费

包括日常检修维护费及大修理费，根据本项目建设内容情况，按照固定资产原值的 1.0%计算，修理费为 230.27 万元/年。

5.其他费用

其他费用包含管理费用及其他费用，按外购原材料、燃料动力费、修理费、工资福利费之和的 6% 计算，年管理费及其他费用合计为 91.69 万元。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 8 月已发行专项债券 3,000.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.28%；本期拟发行专项债券 3,100.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.00%；后续拟发行专项债券 6,000.00 万元，预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺，假设债券期限为 15 年，利率为 4.00%。在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存 续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	应付利息	还本付息 合计
2025 年		12,100.00		12,100.00		
2026 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2027 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2028 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2029 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2030 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2031 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2032 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2033 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2034 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2035 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2036 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2037 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2038 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40

债券存 续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	应付利息	还本付息 合计
2039 年	12,100.00			12,100.00	432.40	432.40
2040 年	12,100.00		12,100.00		432.40	12,532.40
合计		12,100.00	12,100.00		6,486.00	18,586.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	55,801.20			3,985.80	3,985.80	3,985.80	3,985.80	3,985.80	3,985.80
经营活动支出	B	22,729.03			1,619.93	1,619.93	1,619.93	1,619.93	1,619.93	1,623.74
支付的各项税费	C	8,445.47			603.69	603.69	603.69	603.69	603.69	603.22
经营活动现金净流量	D=A-B-C	24,626.70			1,762.18	1,762.18	1,762.18	1,762.18	1,762.18	1,758.84
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	24,291.49	14,291.49	10,000.00						
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-24,291.49	-14,291.49	-10,000.00						
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	12,191.49	2,191.49	10,000.00						
专项债券	I	12,100.00	12,100.00							
银行借款	J									
偿还债券本金	K	12,100.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	6,053.60			432.40	432.40	432.40	432.40	432.40	432.40
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	6,137.89	14,291.49	10,000.00	-432.40	-432.40	-432.40	-432.40	-432.40	-432.40
四、期初现金	P					1,329.78	2,659.57	3,989.35	5,319.14	6,648.92
期内现金变动	Q=D+G+O	6,473.10			1,329.78	1,329.78	1,329.78	1,329.78	1,329.78	1,326.44
五、期末现金	R=P+Q	6,473.10			1,329.78	2,659.57	3,989.35	5,319.14	6,648.92	7,975.36

注: 运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付, 包含在“二、投资活动产生的现金---建设成本支出”中。

(续)表3 项目资金平衡测算表(单位:万元)

项目/年度	公式	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2037年	2039年	2040年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	3,985.80	3,985.80	3,985.80	3,985.80	3,985.80	3,985.80	3,985.80	3,985.80
经营活动支出	B	1,623.74	1,623.74	1,623.74	1,623.74	1,627.67	1,627.67	1,627.67	1,627.67
支付的各项税费	C	603.22	603.22	603.22	603.22	602.73	602.73	602.73	602.73
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,758.84	1,758.84	1,758.84	1,758.84	1,755.40	1,755.40	1,755.40	1,755.40
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E								
流动资金支出	F								
投资活动现金净流量	G=-E-F								
三、融资活动产生的现金	—								
资本金(自有资金)	H								
专项债券	I								
银行借款	J								
偿还债券本金	K								12,100.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	432.40	432.40	432.40	432.40	432.40	432.40	432.40	432.40
支付银行借款利息	N								
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-432.40	-432.40	-432.40	-432.40	-432.40	-432.40	-432.40	-12,532.40
四、期初现金	P	7,975.36	9,301.80	10,628.23	11,954.67	13,281.11	14,604.11	15,927.10	17,250.10
期内现金变动	Q=D+G+O	1,326.44	1,326.44	1,326.44	1,326.44	1,323.00	1,323.00	1,323.00	-10,777.00
五、期末现金	R=P+Q	9,301.80	10,628.23	11,954.67	13,281.11	14,604.11	15,927.10	17,250.10	6,473.10

（五）本息覆盖倍数

表 4 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	3,100.00	1,860.00	4,960.00	24,626.70
已发行债券	3,000.00	1,026.00	4,026.00	
后续拟发行债券	6,000.00	3,600.00	9,600.00	
银行贷款				
融资合计	12,100.00	6,486.00	18,586.00	
覆盖倍数				1.33

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 24,626.70 万元，融资本息合计为 18,586.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.33 倍。

五、评估结论

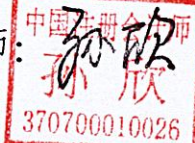
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

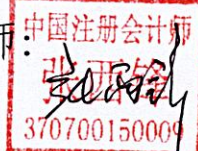
(此页无正文，长恒信咨询报字[2025]0333号报告签章页)

山东长恒信会计师事务所有限公司

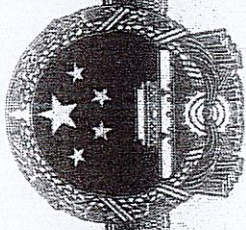


中国·济宁

中国注册会计师: 

中国注册会计师: 

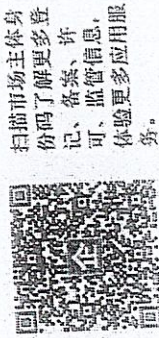
二〇二五年十一月九日



营业执照

统一社会信用代码

91370811796152244N



扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

(副本) 1-1

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2006年11月09日

住所 山东省济宁市任城区旱桥街道供销路31号

名称 山东长恒信会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 孙欣

经营范围

一般项目：财务咨询；融资咨询服务；企业管理咨询；税务服务；
；财政专项资金项目预算绩效评价服务；社会经济咨询；破产清算
服务；咨询策划服务；业务培训（不含教育、职业培训，职业技能培
训须取得许可的除外）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；
；信息系统运行维护服务；技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，
凭营业执照依法自主开展经营活动）
；技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（除依法须经批准的项目外，
凭营业执照依法自主开展经营活动）
；代理记账；司法鉴证服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可
开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）



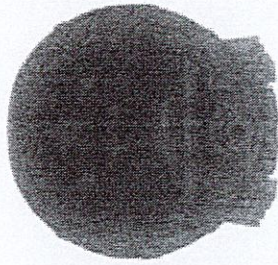
登记机关

国家企业信用信息公示系统网址：

<https://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所 执业证书

名称： 山东长恒信会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师： 孙欣

经营场所： 山东省济宁市任城区阜桥街道供销路31号

组织形式： 有限责任

执业证书编号： 37070015

批准执业文号： 鲁财会【2006】34号

批准执业日期： 2006年8月14日



说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



2023年 3 月 24 日

中华人民共和国财政部制